

C

annual report

1985



CASSIDY'S LTD.

ABOUT THE PICTURES

Photographs on the facing page represent some of the diverse products from Cassidy's Ltd. Divisions.

Top — from left to right: hotel and restaurant ware featuring one of our exclusive china lines; hotel and restaurant kitchen smallwares; **Scientek**® medical equipment fabricated in our manufacturing plant.

Bottom — from left to right: fine giftware represented by our new Gloria design; floor coverings as distributed throughout Quebec and the Atlantic region; quality brand name hotel, restaurant and industrial kitchen appliances.



CASSIDY'S LTD.

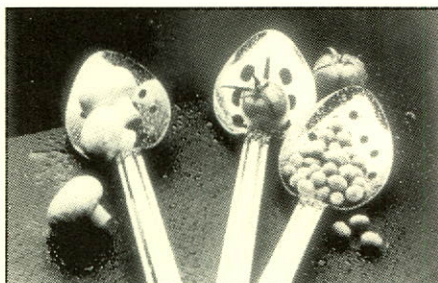
Operating Divisions



CENTRAL REGION

CASSIDY'S LTD.

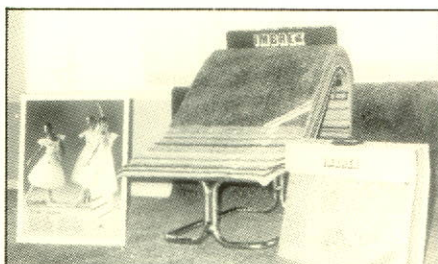
B. E. Eddy, Vice-President
 Eastern Division, (Montreal)
 2555 Matte Blvd.
 Brossard, Quebec
 Central Division, (Toronto)
 95 Eastside Dr.
 Etobicoke, Ontario
 1240 Charest Blvd.
 Quebec, Quebec
 2259 Gladwin Crescent
 Ottawa, Ontario
 4485 Kent Street
 Niagara Falls, Ontario
 1428 Seymour Street
 North Bay, Ontario
 294 James St. N.
 Hamilton, Ontario



ATLANTIC REGION

CODY-FOOD EQUIPMENT CO.

D. G. Morris, Vice-President
 Grandview Avenue
 Industrial Park,
 Saint John East, N.B.
 55 Akerley Blvd.
 Burnside Industrial Park
 Dartmouth, N.S.
 33 New Gower Street
 St. John's, Nfld.
 235 Baig Blvd.
 Moncton, N.B.



FLOOR COVERING DIVISIONS

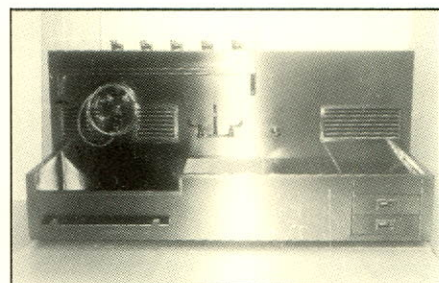
J. A. O'Hanley, Vice-President

PACKER FLOOR COVERINGS CO.

145 Deslauriers Street
 Ville St-Laurent, Quebec
 2435 Watt Street
 Quebec, Quebec

IMBEX-CASSIDY CO.

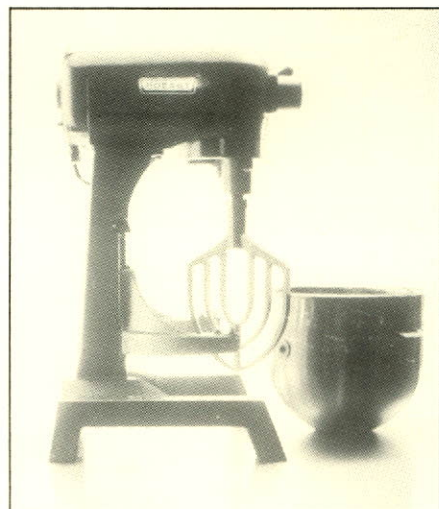
180 Henri Dunant Street,
 Moncton, N.B.



MANUFACTURING DIVISION

TERMINAL SHEET METAL WORKS

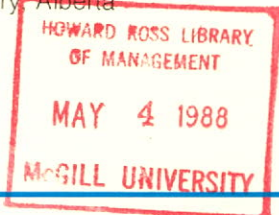
J. H. Barnett, Vice-President
 101-11151 Bridgeport Road
 Richmond, B.C.



WESTERN REGION

CASSIDY'S LTD.

J. H. Barnett, Vice-President
 2323 Quebec Street
 Vancouver, B.C.
 751 Discovery Street
 Victoria, B.C.
 11448-120th Street
 Edmonton, Alberta
 6115-3rd Street
 Calgary, Alberta





Corporate Data

BOARD OF DIRECTORS

A. T. BRODEUR,
Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.

A. W. BRODEUR, President
Chief Executive Officer
Cassidy's Ltd.

G. D. SUTTON, President
Canadian Enterprise Development
Corporation Ltd.

J. H. BRODEUR, President
Continental Manufacturers
Canada Ltd.

R. CREVIER, Partner
Ogilvy, Renault

MRS. P. A. OUIMET, Executive

C. W. BENNETT
Retired Executive

SENIOR OFFICERS

A. T. BRODEUR
Chairman of the Board

A. W. BRODEUR, President
Chief Executive Officer

J. H. BARNETT, Vice-President

B. E. EDDY, Vice-President

D. G. MORRIS, Vice-President

J. A. O'HANLEY, Vice-President

W. R. DOHERTY, Treasurer

A. STAFFORD, Secretary

HEAD OFFICE

2555 Matte Blvd.
Brossard, Quebec J4Z 3M1

EXECUTIVE OFFICE

95 Eastside Drive
Toronto, Ontario M8Z 5N7

BANKERS

Canadian Imperial Bank
of Commerce
The Royal Bank of Canada

AUDITORS

Thorne Riddell
Mississauga, Ontario

STOCK EXCHANGE LISTING

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company
Montreal, Toronto.

Company History

CASSIDY'S LTD.—CASSIDY LTÉE . . . SINCE 1801

Cassidy's is one of Canada's oldest businesses. It was founded in 1801 — 185 years ago!

The Company was started in Old Montreal by the Shuter family to supply glass and crockery to the stores and inns of Montreal, and other towns and villages of Lower Canada. There were several changes in ownership during the first half century until J. L. Cassidy became the owner and moved the business to 51 St. Paul Street in Old Montreal. The Company's Head Office and Montreal Branch remained at this location for over a century. The Company prospered, survived the first world war, the great depression, the second world war and was acquired by the present controlling shareholders in 1953. To support the program of expansion, acquisition and diversification in the years from the mid 1960's to the early 1980's Cassidy's became a public company in 1965 with shares listed on the Montreal and Toronto stock exchanges.

This expansion made Cassidy's into a national company with four main lines of business: —

1 The Company is one of Canada's largest suppliers of food service equipment, tableware, kitchenware, cooking equipment and furniture to hospitals, senior citizen homes, hotels, restaurants, industrial cafeterias and institutional feeding establishments. The company has 14 sales offices, cash and carry stores and warehouses in major cities across Canada from St. John's, Nfld. to Victoria, B.C. to service and supply our many regional and national customers in the food service industry. Specialty custom stainless steel equipment for this industry is fabricated in our manufacturing plant in Richmond, B.C.

2 The Company's floor covering distribution business is handled by Packer Floor Coverings Co. in Quebec and Imbrex-Cassidy Co. in the Atlantic Provinces. These two divisions distribute carpet, floor tile, sheet vinyl flooring and accessories to the floor covering industry. With offices and warehouses in Montreal, Quebec City and Moncton, they are ideally situated to provide fast, efficient service to the carpet retailers and installers of Eastern Canada.

3 The Company's wholesale china, glass, crystal, gift and housewares department supplies Canada's major department stores, mass merchants, hardware, gift and jewellery stores with many products from three strategically located warehouses in Montreal, Toronto and Vancouver. An important segment of this division is our growing expertise in the design, service and supply of premiums and point of purchase incentives to some of Canada's major users.

4 Our Cody Division in the Atlantic Provinces is a major supplier of sanitation equipment and supplies to industrial and institutional accounts in Atlantic Canada. Many specialty products are formulated and packaged by Cody's to complement their comprehensive range of products for this market.

In total, the company has 19 sales offices, showrooms and warehouses located in 15 cities across Canada. The company has had a long and profitable history and plans an equally successful future.



Report to the Shareholders

The financial results of the company were much better in 1985 than last year. While sales increased by 11.5% to \$89.9 million, total expenses, including interest and depreciation, only increased by 4.8% for the year. The control on expenses plus an improvement in gross profit percentage produced record profits for the year.

The earnings before tax of \$2,943,908 compared to \$530,282 last year and the net earnings of \$2,437,908 after tax and tax recoveries, compared to \$530,282 in 1984, are the highest in the company's history. With the increase in profits, the earnings per common share of \$2.22, equity per common share of \$9.57 and the total shareholders equity of \$11,913,072, are all new highs for the company.

All marketing divisions of the company performed better in 1985 than 1984.

Our carpet distribution business in Quebec and the Atlantic Provinces had substantially improved sales and profits in 1985. The continuing careful selection of carpet lines to meet the fashion requirements of this industry, along with a major new sheet vinyl floor covering product for the Quebec market, will help maintain our sales growth of floor coverings in 1986.

In our hotel, hospital and restaurant equipment and supplies divisions, a great deal of attention has been paid to the sales force since the recession of 1982. This improved sales force produced good results with continued steady growth in 1985. Several changes to our premises were undertaken and completed in 1985.

Cody Food Equipment Co., servicing the Atlantic provinces, reorganized its operations in Dartmouth to reduce its occupancy costs and improve the service to its customers. Cody also moved its Moncton office and warehouse to better service the Moncton and eastern New Brunswick areas.

New, more convenient and efficient premises were opened in Ottawa and the old location closed. This Ottawa facility along with a new stocking sales outlet in Hamilton will greatly aid in the service to our hotel, hospital and restaurant customers in these two growing and important markets.

The sales of giftware, glass, china and housewares to retail stores and premium users were particularly strong in the Province of Quebec in 1985. Our Brossard (Montreal) distribution centre has proven to be particularly efficient in handling large quantities of product in a very short period of time. It is being used more and more as a central distribution centre to service other divisions of Cassidy's.

ABC Cassidy Co. servicing the Alberta and British Columbia markets had significantly improved results for the year. Expo 86 helped the economy in B.C. and this improvement should continue well into the current year. Our new **Scientek**® division is managed by our Vancouver office where research and development is continuing on the specialty medical equipment manufactured and/or distributed by **Scientek**®. Several hospitals in Western Canada have installed this equipment with very satisfactory results. We plan to continue the development of these products and expand the sales across Canada, North America and into other selected export markets.

The company had an interesting and profitable year in 1985 and we look forward to continued growth in 1986.

The directors of the company declared the regular quarterly dividend on the series "A" and series "D" preferred shares payable April 1st, 1986. They also declared a 8½ cent per share dividend on the common shares payable March 31st, 1986. It is the intention of the board of directors to pay quarterly dividends on the common shares as long as the earnings are satisfactory.

On behalf of the board of directors we wish to thank our many customers, suppliers and shareholders for their good will and support. We wish them all continued success and a profitable association with the company in the future.

To all our managers and personnel we extend our thanks for their continuous loyalty, dedication and hard work. We wish them all success and happiness in 1986.

A. T. Brodeur
Chairman of the Board

A. W. Brodeur
President and Chief Executive Officer

Highlights of the year

	1985 \$	1984 \$
Sales	89,867,000	80,595,000
Earning before income taxes	2,944,000	530,000
Net earnings	2,438,000	530,000
Earnings per common share	2.22	0.36
Dividends per common share	—	—

Five year review

Balance sheet (in thousands)	1985 \$	1984 \$	1983 \$	1982 \$	1981 \$
Total assets	37,663	33,430	36,304	36,418	42,358
Working capital	9,975	7,648	7,422	6,505	9,805
Long term debt	2,464	2,768	3,058	3,343	3,502
Shareholders' equity	11,913	10,047	9,631	8,479	11,441

Income statement (in thousands)

Sales	89,867	80,595	84,580	81,724	90,941
Operating costs	85,308	78,165	81,418	81,462	87,404
Interest expense	1,615	1,900	2,011	2,955	2,974
Income from operations	2,944	530	1,151	(2,693)	563
Income taxes	1,248	34	331	(325)	8
Extraordinary item	742	34	336	—	198
Net income	2,438	530	1,156	(2,368)	753

Per share

Earnings per common share	2.22	0.36	0.96	(2.47)	0.56
Dividends per common share	—	—	—	0.34	0.34
Number of common shares	1,028,150	1,028,150	1,028,150	1,028,150	1,028,150
Equity per common share	9.57	7.33	6.98	6.02	8.82

The information contained in this annual report has been prepared by management and approved by the Board of Directors. The financial statements contained in this annual report have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles and have been audited and reported upon by the auditors. The financial information contained elsewhere in this annual report conforms to the financial statements.

**Balance Sheet**

as at December 31, 1985

ASSETS**Current Assets**

Accounts receivable
Inventories
Prepaid expenses
Income taxes receivable

1985	1984
\$	\$
14,670,452	13,154,573
18,225,066	14,900,210
341,254	201,569
16,112	6,994
<u>33,252,884</u>	<u>28,263,346</u>

Deferred income taxes**Fixed assets** (note 2)**Other assets** (note 3)

—	574,888
3,004,465	3,170,096
1,405,434	1,421,192
<u>37,662,783</u>	<u>33,429,522</u>

LIABILITIES**Current liabilities**

Bank indebtedness (note 4)
Accounts payable and accrued liabilities
Preferred share dividend payable
Principal due within one year on long term debt
Deferred income taxes

11,948,456	10,939,540
10,939,453	9,242,384
39,099	—
284,719	290,043
66,000	143,000
<u>23,277,727</u>	<u>20,614,967</u>
2,463,872	2,767,831
8,112	—
<u>25,749,711</u>	<u>23,382,798</u>

Long term debt (notes 5 and 7)**Deferred income taxes****SHAREHOLDERS' EQUITY****Capital Stock** (note 6)**Contributed surplus** (note 6)**Retained earnings** (notes 6 and 7)

4,722,459	4,834,709
102,849	82,511
7,087,764	5,129,504
<u>11,913,072</u>	<u>10,046,724</u>
<u>37,662,783</u>	<u>33,429,522</u>

Signed on behalf of the Board

Director

Director

**Statement
of earnings**YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1985

	1985 \$	1984 \$
Sales	<u>89,867,062</u>	<u>80,595,265</u>
Earnings before the following:	<u>4,809,504</u>	<u>2,686,296</u>
Depreciation and amortization	250,208	255,637
Interest on bank indebtedness	1,284,298	1,532,840
Interest on long term debt	331,090	367,537
	<u>1,865,596</u>	<u>2,156,014</u>
Earnings before income taxes	<u>2,943,908</u>	<u>530,282</u>
Income taxes (note 8)		
Current	742,000	34,000
Deferred	506,000	—
	<u>1,248,000</u>	<u>34,000</u>
Earnings before extraordinary item	<u>1,695,908</u>	<u>496,282</u>
Extraordinary item		
Recovery of current year's income taxes on application of prior years' losses	742,000	34,000
Net earnings	<u>2,437,908</u>	<u>530,282</u>
Earnings per common share		
Earnings before extraordinary item	<u>1.49</u>	<u>0.33</u>
Net earnings	<u>2.22</u>	<u>0.36</u>
Fully diluted earnings per common share		
Earnings before extraordinary item	<u>1.30</u>	
Net earnings	<u>1.89</u>	

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Cassidy's Ltd.

We have examined the balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1985 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1985 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

**Thorne Riddell**
Chartered Accountants

February 19, 1986

**Statement
of retained
earnings**YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1985

	1985 \$	1984 \$
Retained earnings at beginning of year	5,129,504	4,599,222
Net earnings for the year	2,437,908	530,282
	7,567,412	5,129,504
Dividends on preferred shares (note 6(d))	479,648	—
Retained earnings at end of year	<u>7,087,764</u>	<u>5,129,504</u>

**Statement
of changes in
financial position**YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1985

	1985 \$	1984 \$
Working capital derived from		
Operations:		
Earnings before extraordinary item	1,695,908	496,282
Items not affecting working capital:		
Depreciation and amortization	250,208	255,637
Deferred income taxes — long term portion	583,000	(81,500)
Loss on disposal of fixed assets	27,713	—
	2,556,829	670,419
Increase in obligations under capital leases	18,560	—
Recovery of current year's income taxes on application of prior years' losses	742,000	34,000
Disposal of fixed assets	111,764	6,125
	<u>3,429,153</u>	<u>710,544</u>
Working capital applied to		
Additions to fixed assets	208,296	79,520
Reduction of long term debt	322,519	290,042
Purchase of preferred shares	91,912	115,000
Dividends on preferred shares	479,648	—
	<u>1,102,375</u>	<u>484,562</u>
Increase in working capital	<u>2,326,778</u>	<u>225,982</u>
Working capital at beginning of year	<u>7,648,379</u>	<u>7,422,397</u>
Working capital at end of year	<u>9,975,157</u>	<u>7,648,379</u>

Notes to financial statements

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1985

1. Summary of significant accounting policies

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is based on the first-in, first-out method.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost, less accumulated depreciation. Buildings are being depreciated on the straight-line method over an estimated useful life of 40 years and on the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Depreciation on equipment and equipment under capital leases is provided for on the straight-line method over the estimated useful lives of the assets ranging from 3 to 20 years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the terms of the leases.

Other assets

Other assets are carried at cost, less accumulated amortization. They comprise goodwill and costs incurred related to the raising of financial resources.

Goodwill arising subsequent to April 1, 1974 is amortized on the straight-line basis over a period of twenty years. Amounts acquired before April 1, 1974 will be charged to earnings should a reduction in value occur.

Costs incurred to raise financing are amortized over the life of the resulting debt.

2. Fixed assets

	1985			1984
	Cost	Accumulated depreciation and amortization	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Land	210,156		210,156	310,156
Buildings	2,441,990	565,392	1,876,598	1,972,721
Equipment	2,286,856	1,708,549	578,307	567,854
Equipment under capital leases	168,646	61,407	107,239	99,136
Leasehold improvements	809,043	576,878	232,165	220,229
	<u>5,916,691</u>	<u>2,912,226</u>	<u>3,004,465</u>	<u>3,170,096</u>

3. Other Assets

	1985			1984
	Cost	Accumulated amortization	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Goodwill	1,413,980	82,500	1,331,480	1,338,980
Deferred financing costs	165,064	91,110	73,954	82,212
	<u>1,579,044</u>	<u>173,610</u>	<u>1,405,434</u>	<u>1,421,192</u>

In 1985 and 1984 amortization of goodwill of \$7,500 and amortization of deferred financing charges of \$8,258 have been included in depreciation and amortization in the statement of earnings.

4. Bank indebtedness

Bank indebtedness is secured by assignment of accounts receivable and inventories.


5. Long term debt

(a) Long term debt consists of the following:

	Payable within one year		Payable after one year	
	1985 \$	1984 \$	1985 \$	1984 \$
9½% sinking fund debentures, Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of \$77,000 to 1991 with a final payment of \$114,000 on September 15, 1992	77,000	77,000	499,000	576,000
11½% sinking fund debentures, Series C, maturing September 30, 1996 having an annual sinking fund requirement of \$175,000 to 1995 with a final payment of \$350,000 on September 30, 1996	175,000	175,000	1,925,000	2,100,000
11½% mortgage loan	—	10,800	—	37,800
Obligations under capital leases for operating equipment, bearing interest ranging from 13 — 19% and maturing in 1987 and 1988	32,719	27,243	39,872	54,031
	<u>284,719</u>	<u>290,043</u>	<u>2,463,872</u>	<u>2,767,831</u>

(b) The aggregate amount of principal repayments required in each of the next five years on long term debt is as follows:

Years ended December 31, 1986	\$284,719	1989	\$252,000
1987	287,232	1990	252,000
1988	256,640		

(c) Land and buildings have been pledged as security for the debentures payable.

6. Capital stock

(a) The authorized capital stock consists of:

- (i) An unlimited number of first preferred shares of the par value of \$10 each, issuable in series, of which:
- 83,656 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum, redeemable at \$10.50 per share;
- 145,000 are designated as Series D first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 80¢ per share per annum, redeemable at \$10 per share. Each such share is convertible into 1.82 common shares to December 31, 1987.

(ii) An unlimited number of common shares without nominal or par value.

(b) The issued and fully paid capital stock consists of:

	1985 Number of shares	1984 Number of shares	1985 \$	1984 \$
First preferred shares —				
Series A	77,431	83,656	774,310	836,560
Series D	130,000	135,000	1,300,000	1,350,000
Common shares	1,028,150	1,028,150	2,648,149	2,648,149
			<u>4,722,459</u>	<u>4,834,709</u>

(c) During the year, the company purchased for cancellation 6,225 Series A preferred shares for a cash consideration of \$41,912. The amount by which the par value of the shares exceeded the consideration has been recorded as an increase to contributed surplus of \$20,338.

The company also purchased for cancellation 5,000 Series D preferred shares for a cash consideration of \$50,000. The purchase was in accordance with the terms attached to the shares.

(d) Dividends which were in arrears in respect of the years 1983 and 1984 in the amount of \$320,570 were paid during the year and are included in the amount of \$479,648 in the statement of retained earnings.

**7. Dividends and other restrictions**

The provisions of the Trust Deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, redemption of shares, investments and payment of junior funded debt. At December 31, 1985, the amount of funds available for the foregoing purposes was \$2,058,095 (1984 — \$690,630).

8. Income taxes

The effective income tax rate of the company has been reduced from the combined applicable federal and provincial rates of 50% (1984 — 48%) to 42.4% (1984 — 6.4%) as a result of the availability of the 3% inventory allowance.

9. Lease commitments

Minimum future commitments under operating leases are as follows:

Years ending December 31, 1986	\$881,765
1987	730,170
1988	535,521
1989	517,973
1990	478,348
1991 to 1999	2,092,245

10. Contingent liability

At December 31, 1985 the company is contingently liable in respect of discounted notes receivable of approximately \$114,700 (1984 — \$123,800).

11. Related party transactions

During the year, the company incurred management fees and rent expense from the parent company amounting to \$221,310 (1984 — \$15,000) and \$231,000 (1984 — \$231,000) respectively and purchased inventory from affiliated companies amounting to \$53,295 (1984 — \$44,840). In addition, purchases of inventory in the amount of \$461,125 were made in 1985 (1984 — \$348,430) from a company owned by an employee carrying out management functions.

At December 31, 1985, accounts payable and accrued liabilities include amounts payable to the parent company of \$221,310 (1984 — \$15,000) and to affiliated companies of \$1,828 (1984 — \$23,788).

12. Segmented information

The company operates within Canada in product distribution which is its only line of business and dominant segment. Revenue is derived from the distribution of hospital, hotel and restaurant supplies and equipment, giftware, housewares and floor coverings.

rapport annuel

1985



CASSIDY LTÉE

UN MOT SUR LES PHOTOS

Les photographies de la page opposée illustrent quelques-uns des nombreux produits des diverses divisions de Cassidy Ltée.

En haut, de gauche à droite:
Articles destinés aux hôtels et aux restaurants, mettant en évidence l'une de nos gammes exclusives d'objets en porcelaine; petits articles de cuisine pour les hôtels et les restaurants; matériel médical **Scientek**® fabriqué à notre usine.

En bas, de gauche à droite:
Articles-cadeaux raffinés portant notre nouveau motif Gloria; revêtements de sol distribués au Québec et dans les régions de l'Atlantique; appareils de cuisine de marques renommées destinés aux hôtels, aux restaurants et aux cuisines de collectivité.

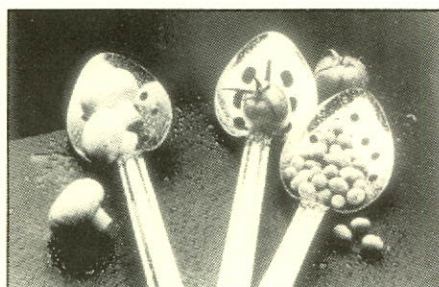


Divisions actives



RÉGION CENTRALE CASSIDY LTÉE

B. E. Eddy, Vice-président
Division de l'Est (Montréal)
2555, boul. Matte
Brossard, Québec
Division centrale (Toronto)
95, Eastside Drive
Etobicoke, Ontario
1240, boul. Charest
Québec, Québec
2259, Gladwin Crescent
Ottawa, Ontario
4485, rue Kent
Niagara Falls, Ontario
1428, rue Seymour
North Bay, Ontario
294, rue James nord
Hamilton, Ontario



RÉGION DE L'EST CODY-FOOD EQUIPMENT & CIE

D. G. Morris, Vice-président
av. Grandview
Parc Industriel
Saint John est, N.-B.
55, boul. Akerley
Parc Industriel Burnside
Dartmouth, N.-É.
235, boul. Baig
Moncton, N.-B.



DIVISIONS DE REVÊTEMENTS DE SOL

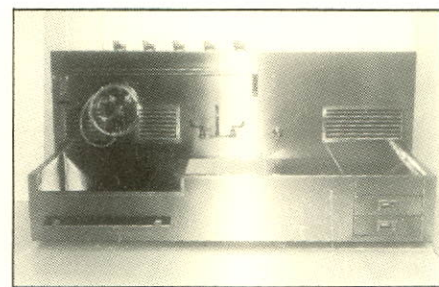
J. A. O'Hanley, Vice-président

LA CIE DE COUVRE-PLANCHERS PACKER

145, rue Deslauriers
Ville St-Laurent, Québec
2435, rue Watt
Québec, Québec

IMBEX-CASSIDY & CIE

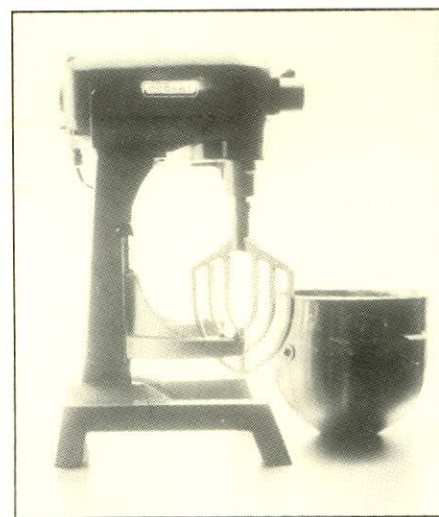
180, rue Henri Dunant
Moncton, N.-B.



DIVISION DE FABRICATION

TERMINAL SHEET METAL WORKS

J. H. Barnett, Vice-président
101-11151, route Bridgeport
Richmond, C.b.



RÉGION DE L'OUEST

ABC CASSIDY & CIE

J. H. Barnett, Vice-président
2323, rue Quebec
Vancouver, C.b.
751, rue Discovery
Victoria, C.b.
11448, 120e rue
Edmonton, Alberta
6115, 3e rue
Calgary, Alberta



Renseignements sur la compagnie

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

A. T. BRODEUR,
Président du conseil
Cassidy Ltée

A. W. BRODEUR, Président et
chef de la direction
Cassidy Ltée

G. D. SUTTON, Président
Société Canadienne de
Développement des Entreprises Ltée

J. H. BRODEUR, Président
Manufacturiers Continental
Canada Ltée

R. CREVIER, Associé
Ogilvy, Renault

MME P. A. OUIMET, Cadre

C. W. BENNETT
Dirigeant retraité
Cassidy Ltée

LA HAUTE DIRECTION

A. T. BRODEUR
Président du conseil

A. W. BRODEUR, Président et
chef de la direction

J. H. BARNETT, Vice-président

B. E. EDDY, Vice-président

D. G. MORRIS, Vice-président

J. A. O'HANLEY, Vice-président

W. R. DOHERTY, Trésorier

A. STAFFORD, Secrétaire

SIÈGE SOCIAL

2555, boul. Matte
Brossard, Québec J4Z 3M1

BUREAU DE DIRECTION

95, Eastside Drive
Toronto, Ontario M8Z 5N7

BANQUIERS

Banque de Commerce
Canadienne Impériale
La Banque Royale du Canada

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell
Mississauga, Ontario

INSCRIPTION DES ACTIONS

L Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

AGENT DES TRANSFERTS ET PRÉPOSÉ AUX REGISTRES

Montréal Trust
Montréal, Toronto.

Histoire de la compagnie

CASSIDY'S LTD. — CASSIDY LTÉE . . . FONDÉE EN 1801

C'est en 1801, il y a donc 185 ans, qu'eut lieu la fondation de Cassidy, l'une des plus anciennes entreprises au Canada.

Mise sur pied par la famille Shuter, la compagnie commença son activité dans le Vieux Montréal. À ce moment-là elle était fournisseur d'objets en verre et en poterie auprès des auberges et des magasins de Montréal ainsi que d'autres villes et villages du Bas-Canada. Plusieurs changements dans la propriété survinrent au cours de la première moitié du siècle, jusqu'à ce que J. L. Cassidy en fasse l'acquisition et qu'il la relocalise au 51 de la rue Saint-Paul dans le Vieux Montréal. Le siège social et la succursale de Montréal demeurèrent plus d'un siècle à cet endroit. La compagnie connut la prospérité, traversa sans trop de heurts la première guerre mondiale, la crise américaine et la deuxième guerre mondiale pour être finalement acquise en 1953 par les actuels actionnaires majoritaires. Afin d'insuffler tout le dynamisme possible à son programme d'expansion, d'acquisitions et de diversification qui s'est étendu du milieu des années 60 jusqu'au début des années 80, Cassidy devint en 1965 une compagnie ouverte dont les actions sont inscrites à la cote des bourses de Montréal et de Toronto.

Grâce à ce programme d'expansion, Cassidy est maintenant une compagnie d'envergure nationale dont l'activité se répartit en quatre principaux secteurs.

1 La compagnie est l'un des plus importants fournisseurs, à l'échelle canadienne, de matériel de restauration, de vaisselle, d'accessoires de cuisine, d'appareils de cuisson et de pièces de mobilier auprès des hôpitaux, des centres d'accueil, des hôtels, des restaurants, des cafétérias et des cuisines de collectivité. Afin de mieux servir ses nombreux clients de l'industrie de l'alimentation, tant à l'échelle nationale que régionale, la compagnie compte 14 bureaux de vente, des magasins libre-service et des entrepôts dans toutes les grandes villes du Canada, de Saint-Jean (Terre-Neuve) à Victoria (Colombie britannique). L'usine de Richmond (Colombie britannique) fabrique sur commande, le matériel en acier inoxydable destiné à cette industrie.

2 Le secteur de la distribution des revêtements de sol de la compagnie est exploité au Québec par La Cie de couvre-planchers Packer et dans les provinces de l'Atlantique par Imbrex-Cassidy & Cie. Ces deux divisions font la distribution de tapis, de carreaux pour sol, de revêtements de vinyle en feuille et de divers accessoires connexes à l'industrie des revêtements de sol. Grâce à l'emplacement stratégique des bureaux et des entrepôts, soit à Montréal, Québec et Moncton, les détaillants et les poseurs de tapis de l'Est du Canada sont assurés d'un service rapide et efficace.

3 Par ses activités de grossiste en objets de porcelaine, de verre, de cristal, en articles-cadeaux et en articles de maison, la compagnie approvisionne, au Canada, la plupart des grands magasins, hypermarchés, quincailleries, bijouteries et boutiques de cadeaux et ce, à partir de trois entrepôts situés dans les villes stratégiques de Montréal, Toronto et Vancouver. Un secteur important de cette division repose sur notre compétence croissante en conception et fourniture de primes et de stimulants offerts aux points de vente de certains grands utilisateurs au Canada.

4 Dans les provinces de l'Atlantique, notre division Cody est le principal fournisseur de matériel et de produits d'hygiène aux clients de cette partie du pays, que ce soit dans le domaine industriel ou institutionnel. De nombreux produits de spécialité sont mis au point et emballés par Cody de façon à rendre plus complète la gamme déjà très large de produits destinés à ce marché.

Au total, la compagnie possède 19 bureaux de vente, salles d'exposition et entrepôts dans 15 villes canadiennes. La compagnie est fière de la réussite qui a marqué son long passé et c'est dans cette même optique de succès qu'elle entrevoit son avenir.



Rapport aux actionnaires

Les résultats financiers en 1985 ont été beaucoup plus satisfaisants que ceux de l'an passé. Bien que les ventes aient augmenté de 11,5 % pour se chiffrer à 89,9 millions de dollars, le total des charges, y compris les intérêts et l'amortissement, n'a augmenté que de 4,8 % au cours de l'exercice. La compression des dépenses, conjuguée à une amélioration du pourcentage de la marge bénéficiaire brute, a permis d'inscrire un bénéfice record pour l'exercice.

Le bénéfice avant les impôts de 2 943 908 \$, comparativement à 530 282 \$ l'an passé, et le bénéfice net de 2 437 908 \$ après les impôts et les recouvrements d'impôts, en regard de 530 282 \$ en 1984 sont assurément les plus élevés de toute l'existence de la compagnie. L'augmentation de la marge bénéficiaire, un bénéfice par action ordinaire de 2,22 \$ par action, un avoir par action ordinaire de 9,57 \$ et le total de l'avoir des actionnaires de 11 913 072 \$ représentent tous de nouveaux sommets atteints par la compagnie.

Toutes les divisions de commercialisation ont connu un rendement qui a été meilleur en 1985 qu'en 1984.

Le chiffre d'affaires ainsi que le bénéfice enregistrés par notre secteur de distribution de tapis au Québec et dans les provinces de l'Atlantique se sont largement améliorés en 1985. Le soin méticuleux qui préside toujours à la sélection des gammes de tapis afin de répondre aux goûts de l'heure prévalant dans cette industrie ainsi que le nouveau produit de revêtement de vinyle en feuille destiné au marché du Québec nous permettront de maintenir notre taux de croissance des ventes de revêtements de sols en 1986.

En ce qui a trait à nos divisions de matériel et de fournitures pour les hôtels, les hôpitaux et les restaurants, une bonne part de l'attention a été, depuis la récession de 1982, axée sur l'équipe de vente qui, animée d'un dynamisme

nouveau, a enregistré de meilleurs résultats tout en affichant une croissance constante en 1985. Plusieurs changements dans nos locaux ont été entrepris et menés à bonne fin en 1985. Cody Food Equipment et Cie, active dans les provinces de l'Atlantique, a procédé à une réorganisation de son exploitation à Dartmouth en vue de réduire ses frais d'occupation et d'améliorer son service à la clientèle. Cody a en outre relocalisé son bureau et son entrepôt de Moncton afin d'offrir un meilleur service à ses clients des régions de Moncton et de l'est du Nouveau-Brunswick.

De nouveaux locaux, beaucoup plus fonctionnels, ont été ouverts à Ottawa, et l'ancien emplacement a été fermé. Les nouvelles installations et le nouveau point d'approvisionnement pour les ventes de Hamilton nous aideront sans conteste à mieux servir les clients du secteur des hôtels, des hôpitaux et des restaurants de ces deux importants marchés en pleine expansion.

En 1985, les ventes d'articles-cadeaux, d'objets en verre et en porcelaine et d'articles de maison aux magasins de détail et aux utilisateurs de primes ont été particulièrement fortes dans la province de Québec. Notre centre de distribution de Brossard (Montréal) a témoigné d'une réelle efficacité lorsqu'il a dû s'occuper d'une très grande quantité de produits en un temps limité. D'ailleurs, ce centre est de plus en plus utilisé comme point central de distribution pour d'autres divisions de Cassidy.

ABC Cassidy et Cie, active sur les marchés de l'Alberta et de la Colombie britannique, a porté ses résultats à la hausse de façon probante en 1985. Expo 86 n'est pas étrangère au regain de l'économie en Colombie britannique et elle devrait continuer d'influer favorablement sur la situation dans l'année qui vient. Notre nouvelle division, **Scientek** est administrée par notre bureau de

Vancouver, là où la recherche et le développement se poursuivent au chapitre du matériel de spécialité médicale, soit fabriqué, soit distribué par **Scientek**. Plusieurs hôpitaux de l'ouest du Canada ont déjà fait installer ce matériel et les résultats sont très encourageants. Nous prévoyons poursuivre la mise au point de ces produits et étendre nos ventes à tout le Canada, l'Amérique du Nord et à certains marchés d'exportation choisis.

L'année 1985 aura été pour la compagnie une année fort intéressante et nous comptons continuer sur cette lancée en 1986.

Les administrateurs de la société ont déclaré le dividende trimestriel régulier sur les actions privilégiées série "A" et série "D" à verser le 1^{er} avril 1986. Ils ont de plus déclaré un dividende de 0,085 \$ par action ordinaire à verser le 31 mars 1986. Le conseil d'administration a l'intention de verser des dividendes trimestriels sur les actions ordinaires tant et aussi longtemps que le bénéfice sera satisfaisant.

Au nom du conseil d'administration, nous tenons à remercier nos nombreux clients et fournisseurs ainsi que nos actionnaires pour leur coopération et leur appui. Nous souhaitons que leur réussite se poursuive et que leur association à notre compagnie soit la plus bénéfique possible dans l'avenir.

À tous nos directeurs et à tout notre personnel, nous exprimons nos remerciements et notre appréciation pour leur fidélité, leur enthousiasme et leurs efforts soutenus. Nous souhaitons que 1986 soit pour eux une année de bonheur et de succès.

Le président

A. T. Brodeur

Le président et le
chef de la direction

A. W. Brodeur

**Faits saillants de l'exercice**

	1985 \$	1984 \$
Ventes	89 867 000	80 595 000
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	2 944 000	530 000
Bénéfice net	2 438 000	530 000
Bénéfice par action ordinaire	2,22	0,36
Dividendes par action ordinaire	—	—

Rétrospective des cinq derniers exercices

Bilan (en milliers)	1985 \$	1984 \$	1983 \$	1982 \$	1981 \$
Total de l'actif	37 663	33 430	36 304	36 418	42 358
Fonds de roulement	9 975	7 648	7 422	6 505	9 805
Dette à long terme	2 464	2 768	3 058	3 343	3 502
Avoir des actionnaires	11 913	10 047	9 631	8 479	11 441

État des résultats
(en milliers)

Ventes	89 867	80 595	84 580	81 724	90 941
Charges d'exploitation	85 308	78 165	81 418	81 462	87 404
Intérêts débiteurs	1 615	1 900	2 011	2 955	2 974
Bénéfice d'exploitation	2 944	530	1 151	(2 693)	563
Impôts sur le revenu	1 248	34	331	(325)	8
Poste extraordinaire	742	34	336	—	198
Bénéfice net	2 438	530	1 156	(2 368)	753

Par action

Bénéfice par action ordinaire	2,22	0,36	0,96	(2,47)	0,56
Dividendes par action ordinaire	—	—	—	0,34	0,34
Nombre d'actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	1 028 150	1 028 150	1 028 150
Avoir par action ordinaire	9,57	7,33	6,98	6,02	8,82

Les renseignements contenus dans le présent rapport annuel ont été préparés par la direction et approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers contenus dans ce rapport annuel ont été dressés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus, et les vérificateurs les ont vérifiés et ont émis leur rapport sur ceux-ci. Les renseignements financiers contenus ailleurs dans ce rapport annuel sont conformes aux états financiers.

**Bilan**

au 31 décembre 1985

ACTIF**À court terme**

Débiteurs
Stocks
Charges payées d'avance
Impôts sur le revenu à recouvrer

1985
\$

14 670 452
18 225 066
341 254
16 112
33 252 884

1984
\$

13 154 573
14 900 210
201 569
6 994
28 263 346

Impôts sur le revenu reportés**Immobilisations** (note 2)**Autres éléments d'actif** (note 3)

—
3 004 465
1 405 434
37 662 783

574 888
3 170 096
1 421 192
33 429 522

PASSIF**À court terme**

Dette bancaire (note 4)
Créditeurs et charges à payer
Dividendes à verser sur les actions privilégiées
Tranche du capital de la dette à long terme
échéant en moins d'un an
Impôts sur le revenu reportés

11 948 456
10 939 453
39 099
284 719
66 000
23 277 727

10 939 540
9 242 384
—
290 043
143 000
20 614 967

Dette à long terme (notes 5 et 7)**Impôts sur le revenu reportés**

2 463 872
8 112
25 749 711

2 767 831
—
23 382 798

AVOIR DES ACTIONNAIRES**Capital-actions** (note 6)**Surplus d'apport** (note 6)**Bénéfices non répartis** (notes 6 et 7)

4 722 459
102 849
7 087 764
11 913 072
37 662 783

4 834 709
82 511
5 129 504
10 046 724
33 429 522

Signé au nom du conseil

Administrateur

Administrateur

**Résultats**DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DÉCEMBRE 1985

	1985 \$	1984 \$
Ventes	<u>89 867 062</u>	<u>80 595 265</u>
Bénéfice avant les éléments suivants	<u>4 809 504</u>	<u>2 686 296</u>
Amortissement	250 208	255 637
Intérêt sur la dette bancaire	1 284 298	1 532 840
Intérêt sur la dette à long terme	331 090	367 537
	<u>1 865 596</u>	<u>2 156 014</u>
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	<u>2 943 908</u>	<u>530 282</u>
Impôts sur le revenu (note 8)		
Exigibles	742 000	34 000
Reportés	506 000	—
	<u>1 248 000</u>	<u>34 000</u>
Bénéfice avant le poste extraordinaire	<u>1 695 908</u>	<u>496 282</u>
Poste extraordinaire		
Recouvrement des impôts sur le revenu de l'exercice suite à l'utilisation des pertes d'exercices antérieurs	742 000	34 000
Bénéfice net	<u>2 437 908</u>	<u>530 282</u>
Bénéfice par action ordinaire		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	<u>1,49</u>	<u>0,33</u>
Bénéfice net	<u>2,22</u>	<u>0,36</u>
Bénéfice dilué par action ordinaire		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	<u>1,30</u>	
Bénéfice net	<u>1,89</u>	

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Cassidy Ltée

Nous avons vérifié le bilan de Cassidy Ltée au 31 décembre 1985 ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1985 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne Riddell
Comptables agréés

Le 19 février 1986



Bénéfices non répartis

DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DÉCEMBRE 1985

	1985 \$	1984 \$
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	5 129 504	4 599 222
Bénéfice net de l'exercice	2 437 908	530 282
	7 567 412	5 129 504
Dividendes sur les actions privilégiées (note 6(d))	479 648	—
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	7 087 764	5 129 504

Évolution de la situation financière

DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DÉCEMBRE 1985

	1985 \$	1984 \$
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	1 695 908	496 282
Éléments n'ayant pas d'incidence sur le fonds de roulement		
Amortissement	250 208	255 637
Impôts sur le revenu reportés — tranche à long terme	583 000	(81 500)
Perte sur l'aliénation d'immobilisations	27 713	—
	2 556 829	670 419
Augmentation des obligations découlant d'un contrat de location-acquisition	18 560	—
Recouvrement des impôts sur le revenu de l'exercice suite à l'utilisation des pertes d'exercices antérieurs	742 000	34 000
Aliénation d'immobilisations	111 764	6 125
	3 429 153	710 544
Affectation du fonds de roulement		
Acquisition d'immobilisations	208 296	79 520
Diminution de la dette à long terme	322 519	290 042
Rachat d'actions privilégiées	91 912	115 000
Dividendes sur les actions privilégiées	479 648	—
	1 102 375	484 562
Augmentation du fonds de roulement	2 326 778	225 982
Fonds de roulement au début de l'exercice	7 648 379	7 422 397
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	9 975 157	7 648 379

**Notes afférentes aux états financiers****DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1985****1. Résumé des principales conventions comptables****Stocks**

Les stocks sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette selon le moins élevé des deux. Le prix coûtant des stocks est établi selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant, moins l'amortissement cumulé. Les bâtiments sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une durée estimative d'utilisation de quarante ans et selon la méthode de l'amortissement dégressif à un taux annuel de 5 %. L'amortissement du matériel et du matériel détenu aux termes de contrats de location-acquisition est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée estimative d'utilisation des biens variant de trois à vingt ans. Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des contrats de location s'y rapportant.

Autres éléments d'actif

Les autres éléments d'actif sont inscrits au prix coûtant, moins l'amortissement cumulé. Ils comprennent l'achalandage et les frais engagés en vue d'obtenir des fonds.

L'achalandage obtenu après le 1^{er} avril 1974 est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une durée de vingt ans. Les sommes obtenues avant le 1^{er} avril 1974 seraient imputées aux résultats si elles subissaient une perte de valeur.

Les frais engagés pour obtenir du financement sont amortis sur la durée de la dette correspondante.

2. Immobilisations

	1985			1984
	Prix coûtant \$	Amortisse- ment cumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains	210 156		210 156	310 156
Bâtiments	2 441 990	565 392	1 876 598	1 972 721
Matériel	2 286 856	1 708 549	578 307	567 854
Matériel détenu aux termes de contrats de location- acquisition	168 646	61 407	107 239	99 136
Améliorations locatives	809 043	576 878	232 165	220 229
	<u>5 916 691</u>	<u>2 912 226</u>	<u>3 004 465</u>	<u>3 170 096</u>

3. Autres éléments d'actif

	1985			1984
	Prix coûtant \$	Amortisse- ment cumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Achalandage	1 413 980	82 500	1 331 480	1 338 980
Frais de financement reportés	165 064	91 110	73 954	82 212
	<u>1 579 044</u>	<u>173 610</u>	<u>1 405 434</u>	<u>1 421 192</u>

En 1985 et 1984, un amortissement de l'achalandage de 7 500 \$ et un amortissement des frais de financement reportés de 8 258 \$ ont été inclus dans l'amortissement paraissant à l'état des résultats.

4. Dette bancaire

La dette bancaire est garantie par la cession des débiteurs et des stocks.



5. Dette à long terme

- a) La dette à long terme se compose des éléments suivants:

	Exigible en moins d'un an		Exigible après un an	
	1985 \$	1984 \$	1985 \$	1984 \$
Débetures à fonds d'amortissement 9½ %, série B, échéant le 15 septembre 1992, assorties d'une exigence annuelle au titre du fonds d'amortissement de 77 000 \$ jusqu'en 1991 et d'un versement final de 114 000 \$ le 15 septembre 1992	77 000	77 000	499 000	576 000
Débetures à fonds d'amortissement 11½ %, série C, échéant le 30 septembre 1996, assorties d'une exigence annuelle au titre du fonds d'amortissement de 175 000 \$ jusqu'en 1995 et d'un versement final de 350 000 \$ le 30 septembre 1996	175 000	175 000	1 925 000	2 100 000
Emprunt hypothécaire 11½ %	—	10 800	—	37 800
Obligations découlant de contrats de location-acquisitions portant sur le matériel d'exploitation, portant intérêt à des taux variant de 13 % à 19 %, échéant en 1987 et 1988	32 719	27 243	39 872	54 031
	<u>284 719</u>	<u>290 043</u>	<u>2 463 872</u>	<u>2 767 831</u>

- (b) Le montant total des versements de capital sur la dette à long terme exigibles au cours de chacun des cinq prochains exercices s'établit comme suit:

Exercices se terminant le 31 décembre 1986	284 719 \$	1989	252 000
1987	287 232	1990	252 000
1988	256 640		

- (c) Les terrains et les bâtiments de la compagnie ont été transportés en garantie des débetures à rembourser.

6. Capital-actions

- a) Le capital-actions autorisé se compose de ce qui suit:

- i) Un nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang d'une valeur nominale de 10 \$ chacune, pouvant être émises en séries, et dont:

83 656 sont désignées comme des actions privilégiées de premier rang, série A, à dividende cumulatif annuel fixe de 0,625 \$ par action rachetables à 10,50 \$ l'action;

145 000 sont désignées comme des actions privilégiées de premier rang, série D, à dividende cumulatif annuel fixe de 0,80 \$ par action, rachetables à 10 \$ l'action. Chacune de ces actions peut être convertie en 1,82 actions ordinaires jusqu'au 31 décembre 1987.

- ii) Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

- b) Le capital-actions émis et entièrement libéré se compose de ce qui suit:

	1985 Nombre d'actions	1984 Nombre d'actions	1985 \$	1984 \$
Actions privilégiées de premier rang —				
Série A	77 431	83 656	774 310	836 560
Série D	130 000	135 000	1 300 000	1 350 000
Actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	2 648 149	2 648 149
			<u>4 722 459</u>	<u>4 834 709</u>

- c) Au cours de l'exercice, la compagnie a racheté pour fins d'annulation 6 225 actions privilégiées série A, en contrepartie de 41 912 \$ en espèces. L'excédent de la valeur nominale des actions sur la contrepartie a été inscrit comme une augmentation de 20 338 \$ au surplus d'apport.

De plus, la compagnie a racheté pour fins d'annulation 5 000 actions privilégiées série D, en contrepartie de 50 000 \$ en espèces. Le rachat a été effectué conformément aux modalités rattachées aux actions.

- d) Les dividendes qui étaient en souffrance d'un montant de 320 570 \$ en ce qui a trait aux exercices 1983 et 1984 ont été versés durant l'exercice et ils sont inclus à l'état des bénéfices non répartis, dans le montant de 479 648 \$.

**7. Restrictions quant aux dividendes et autres restrictions**

Le paiement de dividendes en espèces, le rachat d'actions, les placements ainsi que le remboursement de toute autre dette à long terme de rang inférieur sont assujettis à des restrictions aux termes des dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débetures à fonds d'amortissement. Au 31 décembre 1985, le montant des fonds disponibles à cet égard s'élevait à 2 058 095 \$ (690 630 \$ — 1984).

8. Impôts sur le revenu

En raison de la déduction de 3 % pour inventaire dont la compagnie pouvait se prévaloir, son taux d'imposition effectif a été réduit à 42,4 % (6,4 % en 1984) par rapport au taux d'impôt combiné fédéral et provincial de 50 % (48 % en 1984).

9. Engagements aux termes de contrats de location

Les engagements minimums futurs aux termes de contrats de location-exploitation sont les suivants:

Exercices se terminant le 31 décembre 1986	881 765 \$
1987	730 170
1988	535 521
1989	517 973
1990	478 348
1991 à 1999	2 092 245

10. Passif éventuel

Le passif éventuel de la compagnie en ce qui a trait aux effets escomptés à recevoir est d'environ 114 700 \$ au 31 décembre 1985 (123 800 \$ en 1984).

11. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, la compagnie a conclu des opérations avec la compagnie mère qui ont donné lieu à des honoraires de gestion et des charges locatives de 221 310 \$ (15 000 \$ en 1984) et de 231 000 \$ (231 000 \$ en 1984) respectivement, et a acheté des stocks de compagnies affiliées s'élevant à 53 295 \$ (44 840 \$ en 1984). En outre, des achats de stocks se chiffrant à 461 125 \$ ont été faits en 1985 (348 430 \$) d'une compagnie appartenant à un employé qui exerce des fonctions de gestion.

Au 31 décembre 1985, les créiteurs et les charges à payer comprennent des montants à verser à la compagnie mère s'élevant à 221 310 \$ (15 000 \$ en 1984) et à des compagnies affiliées se chiffrant à 1 828 \$ (23 788 \$ en 1984).

12. Information sectorielle

La compagnie exerce ses activités au Canada dans le domaine de la distribution de produits, domaine qui est son secteur d'activités dominant. Son revenu provient de la distribution de matériel destiné aux hôpitaux, aux hôtels et aux restaurants, d'articles-cadeaux, d'articles de maison et de revêtements de sol.
